

La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

COMO LO VEO

De aquí a las elecciones la discusión referida a la política cambiaría, la salida del cepo y el acuerdo con el FMI, nos va a acompañar de manera cotidiana. Más allá de la relativa importancia que todo esto tendrá para explicar el presente, y sobre todo el futuro, de lo que ocurra en su mostrador. Por favor, préstele alguna atención, pero por favor no se distraiga.

CLAVES

- ♦ Tanto industria como construcción mejoraron entre noviembre y diciembre pasados. Industria completó la “U” a lo largo de 2024, construcción no.
- ♦ Que opinen los expertos, pero que antes de cumplir 18 años no puedas recibir tratamientos hormonales, si irreversibles modificaciones genitales, ME PARECE UNA MUY BUENA IDEA.
- ♦ Diputados aprobó suspensión de las PASO, por 162 votos a favor, 55 en contra y 18 abstenciones. Si esto es el final del peronismo, lo dirán los historiadores... dentro de mucho tiempo.

ME PREGUNTO

¿Será verdad que, como escuché el otro día, así como van, en 2050 LA MITAD del gasto del gobierno federal corresponderá a los intereses de la deuda pública? Pero no en Argentina sino... en EEUU.

SEMAFOROS

ROJO

☹ El peculiar uso que hace Trump de los aranceles no tiene nada de gracioso, y mucho menos de imitable. No diga 25% sino 25 puntos porcentuales, lo cual es muy diferente.

AMARILLO



VERDE

☺ Entre ene.24 y ene.25 la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 92,5%.

EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Pandemia. ¿Culpa de la OMS o de A. A. Fernández?
- ♦ Trump y el enloquecido uso de los aranceles
- ♦ Economía de las represalias
- ♦ Recaudación. Ene.25, alentador dato de IVA
- ♦ Ene.25. Algunos despidos, ninguna suspensión
- ♦ Nicolaus A. L. J. Johannsen

DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“En box uno primero pierde las piernas, luego los reflejos y por último los amigos”. Willie Pep.

COMO LO VEO

“Johannes Kepler, a propósito de la resistencia de algunos protestantes, a regirse por el calendario gregoriano, afirmó: ‘los protestantes prefieren estar en desacuerdo con el Sol, que estar de acuerdo con el Papa’”.

(Fuente: Marchon, O.: 30 de febrero y otras curiosidades sobre la medición del tiempo, Ediciones Godot, 2017).

De aquí a las elecciones la discusión referida a la política cambiaria, la salida del cepo y el acuerdo con el FMI, nos va a acompañar de manera cotidiana. Más allá de la relativa importancia que todo esto tendrá para explicar el presente, y sobre todo el futuro, de lo que ocurra en su mostrador. Por favor, préstele alguna atención, pero por favor no se distraiga.

Estancamiento industrial, recuperación de la construcción, en dic.24

Ajustada por estacionalidad, la producción industrial **AUMENTÓ 0,2%** entre noviembre y diciembre pasados; se **ELEVÓ 8,4%** entre diciembre de 2023 e igual período de 2024; y **DECLINÓ 9,4%**, comparando la totalidad de 2023 y de 2024.

También ajustado por estacionalidad, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) **AUMENTÓ 3,1%** entre noviembre y diciembre pasados; **CAYÓ 10,2%** entre diciembre de 2023 e igual período de 2024; y **DECLINÓ 27,4%**, comparando la totalidad de 2023 y de 2024.

En una palabra, continuó la recuperación a lo largo del año que acaba de finalizar, quedando por debajo la comparación anual, entre 2023 y 2024.

Suspensión de las PASO, en Diputados, por sorprendente mayoría

Por 162 votos a favor, 55 en contra y 28 abstenciones, la Cámara de Diputados dio media sanción al proyecto de ley que suspende las PASO para la próxima elección nacional, que tendrá lugar el 26 de octubre, en la cual se renovará la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio de la de Senadores.

El número de votos a favor sorprendió: a los analistas seguro, y al propio Poder Ejecutivo muy probablemente. ¿Milagro? No hay milagros en política. Pero, como dicen los abogados, “esto no crea jurisprudencia”. Por empezar, tiene que ser aprobado por el Senado; y no será fácil conseguir tanta cantidad de votos a favor, en otras iniciativas del Ejecutivo.

En España quieren reducir la jornada laboral semanal, de 40 a 37,5 horas. Una verdadera paquetería

La duración de la jornada laboral viene disminuyendo desde la Revolución Industrial. En casi todos los países del mundo el 1 de mayo se celebra el Día del Trabajo, pero no en Estados Unidos, donde -a fines del siglo XIX- una protesta laboral terminó con la vida de algunas personas. ¿Qué se pedía? LA REDUCCIÓN DE LA JORNADA LABORAL DIARIA, A 8 HORAS.

España busca reducir la jornada laboral semanal, de 40 a 37,5 horas. Lo cual implica trabajar de lunes a viernes, no 8 horas, sino SIETE HORAS Y MEDIA. Una fábrica de proceso continuo hoy funciona en base a 3 turnos de 8 horas diarias: ¿cómo se las arreglará cuando los obreros no puedan trabajar más de 7,5 horas por día? NO ME DIGA QUE ES UNA MANERA DE AUMENTAR LOS SALARIOS, PAGANDO “HORAS EXTRAS” POR 30 MINUTOS POR DÍA.

¿Y entonces?

Donde hay empate hay esperanza. Manifestación de un hincha de Vélez Sarsfield, luego de haber presenciado el partido que se jugó el sábado pasado.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

PANDEMIA. ¿CULPA DE LA OMS O DE ALBERTO A, FERNÁNDEZ?

En Argentina aproximadamente 130.000 personas perdieron la vida como consecuencia del covid 19.

Estoy convencido de que POR LO MENOS 30.000 DE ELLAS fallecieron por la decisión del gobierno presidido por Alberto Ángel Fernández, de no haber negociado con PFIZER, desde el primer día, la provisión de vacunas.

El denominado vacunatorio vip, como la fiesta en Olivos, pueden indignar, pero lo que fue cuantitativamente importante fue, como digo, postergar la cuarentena “al infinito”, jugarse por la vacuna rusa, no testear de manera masiva, etc.

Argentina acaba de anunciar que se retira de la Organización Mundial de la Salud.

¿Fernández actuó como lo hizo por recomendación de la OMS? No me parece. En todo caso, si las recomendaciones de la citada organización fueron pensadas para todos los países del Mundo. ¿por qué el resto de ellos no las siguió?

En una de esas tiene sentido que Argentina se desvincule de la OMS, pero hasta que no se pruebe lo contrario, pensaré que la responsabilidad primera y principal, de las medidas adoptadas como consecuencia del covid 19, radica en las autoridades nacionales de entonces.

¡Animo!

TRUMP Y EL ENLOQUECIDO USO DE LOS ARANCELES

“No me gusta tu cara, así que hasta que no la mejores pondré un arancel de 25 PUNTOS PORCENTUALES (PP) a las importaciones procedentes de tu país”. A la luz de los recientes antecedentes, no puedo descartar que ocurra algo parecido, protagonizado por el presidente de los Estados Unidos.

Digresión, En los zócalos de los programas informativos de TV se lee que Donald Trump creó aranceles de 25% para los productos provenientes de México y Canadá, y de 10% para los fabricados en China. NO, FUE DE 25 PP, que es muy diferente. Un ejemplo: si a un producto exento le aplico un arancel de 25%, sigue estando exento porque 0 por 1,25 sigue siendo 0. En cambio, si le aplico un arancel de 25 pp, el arancel pasa de 0% a 25%. Otro ejemplo: si el arancel era de 10%, será de 12,5% si le aplico un arancel de 25%, y de 35% si le aplico uno de 25 pp.

Según le escuché a José Siaba Serrate, el arancel de importación promedio en Estados Unidos es de 3%, por lo cual el impacto sería ínfimo, si se tratara de 25%, pero muy significativo dado que se trata de 25 pp.

Volvamos a la cuestión.

Usar la modificación de los aranceles para negociar cualquier otra cosa es una BARBARIDAD. Lo haga quien lo haga. No solamente afecta la operatoria, sino fundamentalmente deteriora la credibilidad en el accionar presidencial. Lujo que se puede dar el presidente de un país insignificante, pero no el de Estados Unidos.

¿Cuánto pagará un camión cargado de productos elaborados en Canadá, cuando intente pasar la frontera para ingresar a Estados Unidos? LO SABE DIOS. ¿Se imagina alguien armando una fábrica, en Chicago, para producir arandelas que antes se producían en Montreal? EN ESTAS CONDICIONES, NADIE.

Lo que está ocurriendo no sólo no es chiste sino que me resulta enormemente preocupante. El precio del oro superó los u\$s 2.900 la onza troy. No parezco ser el único que está preocupado.

¡Animo!

ECONOMÍA DE LAS REPRESALIAS

La Gran Crisis de la década de 1930 no fue ni la primera ni la última.

¿Por qué todos seguimos hablando de ella? Porque, hasta ahora, fue LA MÁS PROFUNDA, LA MÁS PROLONGADA Y LA MÁS GENERALIZADA EN EL ESPACIO, de las que se tienen memoria.

¿Qué la hizo diferente? TODO, según los historiadores: una ley de protección agrícola, votada en Estados Unidos en 1928; la contracción monetaria dispuesta por la Reserva Federal; junto al abandono del patrón oro y las devaluaciones competitivas. Como se decía en aquel momento, cada uno de los países intentaba solucionar sus problemas tirándole la basura a los vecinos, por encima de la medianera.

Precisamente, el Fondo Monetario Internacional fue creado en 1944 para evitar las devaluaciones competitivas. Una verdadera mutual, donde el país miembro explica las dificultades que tiene, pide un préstamo y dice qué va a hacer no solamente para evitar la repetición del problema, sino también para devolver lo que le prestaron.

El uso que el presidente Trump está haciendo de los aranceles de importación, cuestión que se analiza en detalle en otra porción de esta entrega de **Contexto**, y las represalias que están planteando los países afectados, ponen sobre el tapete la cuestión de la economía de las represalias.

Digámoslo de frente: en una pulseada comercial entre países, es difícil imaginar que alguno mejore su posición, con respecto a la situación anterior. AFIRMACIÓN QUE TAMBIÉN INCLUYE a quien dio el puntapié inicial. Además de lo cual, como sostiene Rosendo Fraga, “las crisis escalan por error de cálculo”.

En una palabra, esto no es chiste.

. . .

En 1973 Charles Poor Kindleberger publicó un libro titulado The world in depression, 1929-1939 (University of California Press). En dicha obra incluyó un elocuente gráfico de la

espiral descendente del comercio internacional, subproducto de las devaluaciones competitivas. No lo puedo reproducir, pero confío en la imaginación del lector.

Pensemos en un reloj de agujas. Con origen en el centro, se trazan 12 rayos, cada uno de los cuales mide la suma del valor de las importaciones y las exportaciones. Lo que en el reloj es la hora 1, en el gráfico es enero; lo que es la hora 2 es febrero, y lo que es hora 12 es diciembre.

Pues bien, el gráfico representa los niveles del intercambio comercial de mercaderías entre 1929 y 1933. Comienza, naturalmente, en enero de 1929, y en el sentido de las agujas del reloj, grafica los valores de cada mes. Después de dar una vuelta completa, en enero de 1930 la curva está más cerca del origen que en enero de 1929, señal de que el comercio internacional se contrajo. Así sucesivamente, la curva correspondiente a 1931 está más cerca del origen que la de 1930, la de 1932 todavía más cerca, etc.

No se ofenda, pero si no pudo imaginar el gráfico en su mente, por favor tome un lápiz y un papel y plantéelo por usted mismo.

El gráfico fue inventado para ilustrar una enorme desgracia, que ocurrió hace casi un siglo. Esperemos que esta vez la historia no se repita.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

RECAUDACIÓN. ENE.25, ALENTADOR DATO DE IVA

Entre enero de 2024 y de 2025, la recaudación impositiva, aduanera y previsional total aumentó 95,2%. Muy probablemente en línea con el aumento del nivel general de los precios al consumidor, y definitivamente muy por encima del nivel general de los precios mayoristas.

Como de costumbre, el par de cuadros que acompaña estas líneas desagrega el total, según tipo de gravamen.

Se esperaban con cierta ansiedad los números referidos a enero de 2025, por la eliminación del impuesto PAÍS y el pago anticipado de bienes personales. En efecto, la recaudación por impuesto PAÍS cayó 99,8%, en tanto que la de bienes personales aumentó 47,3%. La recaudación por derechos de exportación disminuyó ¡en pesos! 15,5% interanual.

Salvo las papas la recaudación por IVA (DGI), que entre enero de 2024 y de 2025 SUBIÓ 120,8%. Importante en sí misma (en enero de 2025 equivalió a 23,6% de la recaudación total), y también como señal del nivel de actividad económica. El aumento de la recaudación por impuesto a las ganancias fue superior aún (aumentó 177,8%), pero no es tan nítida la relación que tiene con el nivel de actividad económica. La recaudación por seguridad social también se ubicó muy por encima del aumento promedio (alrededor de 160%).

Cuando el Poder Ejecutivo Nacional dispuso ciertas reducciones y/o eliminaciones de derechos de exportación, así como disminución del impuesto interno a ciertos autos, **Contexto** dijo que no veía en peligro el equilibrio fiscal, y que por consiguiente las referidas medidas sugerían que al Estado nacional le “sobraba” algo de plata. Es más, el alivio impositivo también se basa en el aumento esperado en la recaudación, como consecuencia de la continuación de la reactivación económica. Los datos de enero son congruentes con esto.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA. ENERO DE 2025. (1)

en millones de pesos

Concepto	Ene. '25	Ene. '24	Dif. % Ene. '25 / Ene. '24	Dic.24	Dif. % Ene. '25 / Dic.24
Ganancias	2.570.020	1.021.903	151,5	2.559.543	0,4
Ganancias DGI	2.285.084	822.443	177,8	2.318.569	(1,4)
Ganancias DGA	284.936	199.460	42,9	240.974	18,2
IVA	5.337.719	2.850.797	87,2	4.475.623	19,3
IVA DGI	3.541.998	1.604.348	120,8	3.023.073	17,2
Devoluciones (-)	69.000	25.000	176,0	111.000	(37,8)
IVA DGA	1.864.721	1.271.450	46,7	1.563.550	19,3
Reintegros (-)	68.200	30.000	127,3	69.000	(1,2)
Internos Coparticipados	321.267	171.216	87,6	315.898	1,7
Otros coparticipados	19.962	12.815	55,8	16.597	20,3
Derechos de Exportación	544.857	645.168	(15,5)	591.544	(7,9)
Derechos de Importación y Tasa Estadística	497.886	324.671	53,4	400.468	24,3
Combustibles Total (2)	262.914	46.121	470,0	447.099	(41,2)
Bienes Personales	47.955	32.552	47,3	91.673	(47,7)
Créditos y Débitos en Cta. Cte.	1.067.670	463.278	130,5	1.014.835	5,2
Impuesto P.A.I.S.	964	469.199	(99,8)	107.157	(99,1)
Regularización de Activos (*)	10.316	0	***	33.950	69,6
Otros impuestos (3)	97.392	26.406	268,8	20.007	386,8
Aportes Personales	1.656.854	637.396	159,9	1.174.702	41,0
Contribuciones Patronales	2.627.793	1.016.656	158,5	1.825.700	43,9
Otros ingresos Seguridad Social (4)	71.132	28.346	150,9	84.129	(15,4)
Otros SIPA (-) ##	34.809	16.639	109,2	74.740	(53,4)
Subtotal DGI	7.444.397	3.558.663	109,2	7.149.971	4,1
Subtotal DGA (5)	3.266.325	2.475.464	31,9	2.855.421	14,4
Total DGI-DGA	10.710.723	6.034.127	77,5	10.005.392	7,0
Sistema Seguridad Social	4.320.970	1.665.760	159,4	3.009.791	43,6
Total recursos tributarios	15.031.693	7.699.887	95,2	13.015.183	15,5
Clasificación presupuestaria	15.031.693	7.699.887	95,2	13.015.183	15,5
Administración Nacional	5.670.646	3.350.053	69,3	5.367.898	5,6
Contribuciones Seguridad Social	4.146.623	1.593.848	160,2	2.883.564	43,8
Provincias (6)	4.692.660	2.369.746	98,0	4.266.709	10,0
No Presupuestarios (7)	521.764	386.241	35,1	497.012	5,0

(1) : No se contabilizan, por no ser recaudados por la ARCA, el Fondo Especial del Tabaco, los fondos de energía eléctrica, el impuesto sobre Pasajes Aéreos y las cajas previsionales de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

(2) : Incluye Imp. sobre los Combustibles (Ley N° 23.966) y Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565).

(3) : Incluye Internos s/Seguros, Adicional s/Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución

(4) : Incluye Monotributo Previsional y regímenes de regularización para trabajadores autónomos y monotributistas (Leyes nro. 24.476 y 25.865).

(5) : Incluye Derechos de Exportación, Derechos de Importación, Tasa Estadística e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

(6) : 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego), 57,36% del 93,73% de Bs Personales, 30% de Monotributo impositivo, 10,4% (Provincias) y 15,07% (FONAVI) de Combustibles Ley 23.966, 6,27% Bs Personales, 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros; y suma fija por Pacto Fiscal. Incluye compensación Consenso Fiscal a la Provincia de Buenos Aires.

(7) : Fondo Solidario de Redistribución, Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565), 28,58% (F. de Infr. Transp.), 4,31% (F. de Infr. Hídrica.) y 2,55% (Comp. Transp. Público) de Combustibles Ley 23.966, 30% (F. de Int. Socio Urbana, Obras de Infr. Econ. y fomento turismo) del Imp. Pais total y 40% del 70% (INSSJP) del Imp. Pais Ley 27.541 y el 5% del incremental del Imp. Pais del Dto. 377/2023, Fac. de Pago pendientes de distribución y gastos ARCA.

Incluye los ingresos por aportes a obra social del Monotributo. Además, contiene diariamente la diferencia entre la recaudación y la distribución a organismos de la Seguridad Social, la cual se regulariza durante el mes.

Según informa AFIP, ingresaron dentro de Recursos No Tributarios, en concepto de Aporte Solidario y Extraordinario (Ley N° 27.605), la suma de \$3.446 millones durante el mes en curso.

.- : Porcentaje mayor a 1000.

*** : Cociente entre un número negativo y uno positivo, ambos negativos o denominador cero.

----- : Imposibilidad de calcular el porcentaje por falta de datos.

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

RECAUDACION TRIBUTARIA, ADUANERA Y PREVISIONAL

Concepto	Ene.25 (mill. \$)	Ene.24 (mill. \$)	Ene.25 (% s/ total)	Ene.25 (% acumula- do s/ total)
IVA DGI	3.541.998	1.604.348	23,6	23,6
Contribuciones patronales	2.627.793	1.016.656	17,5	41,0
Ganancias DGI	2.285.084	822.443	15,2	56,2
IVA DGA	1.864.721	1.271.450	12,4	68,7
Aportes personales	1.656.854	637.396	11,0	79,7
Créditos y débitos en c/c	1.067.670	463.278	7,1	86,8
Derechos de exportación	544.857	645.168	3,6	90,4
Derechos de importación	497.886	324.671	3,3	93,7
Internos coparticipados	321.267	171.216	2,1	95,9
Ganancias DGA	284.936	199.460	1,9	97,7
Combustibles - naftas	262.914	46.121	1,7	99,5
Otros impuestos	97.392	26.406	0,6	100,1
Otros Seguridad Social	71.132	28.346	0,5	100,6
Bienes personales	47.955	32.552	0,3	100,9
Otros coparticipados	19.962	12.815	0,1	101,1
Regularización de activos	10.316		0,1	101,1
Impuesto PAIS	964	469.199	0,0	101,1
Otros SIPA	-34.809	-16.639	-0,2	100,9
Reintegros	-68.200	-30.000	-0,5	100,5
IVA devoluciones	-69.000	-25.000	-0,5	100,0
Totales	15.031.692	7.699.886		

Concepto	Ene.25 (mill. \$)	Ene.24 (mill. \$)	Var. Absoluta (mill. \$)	Var. Absoluta (% s/ total)	Var. Absoluta (% acumula- do s/ total)	Var. Relativa (%)
IVA DGI	3.541.998	1.604.348	1.937.650,0	26,4	26,4	120,8
Contribuciones patronales	2.627.793	1.016.656	1.611.137,0	22,0	48,4	158,5
Ganancias DGI	2.285.084	822.443	1.462.641,0	19,9	68,4	177,8
Aportes personales	1.656.854	637.396	1.019.458,0	13,9	82,3	159,9
Créditos y débitos en c/c	1.067.670	463.278	604.392,0	8,2	90,5	130,5
IVA DGA	1.864.721	1.271.450	593.271,0	8,1	98,6	46,7
Combustibles - naftas	262.914	46.121	216.793,0	3,0	101,5	470,1
Derechos de importación	497.886	324.671	173.215,0	2,4	103,9	53,4
Internos coparticipados	321.267	171.216	150.051,0	2,0	106,0	87,6
Ganancias DGA	284.936	199.460	85.476,0	1,2	107,1	42,9
Otros impuestos	97.392	26.406	70.986,0	1,0	108,1	268,8
Otros Seguridad Social	71.132	28.346	42.786,0	0,6	108,7	150,9
Bienes personales	47.955	32.552	15.403,0	0,2	108,9	47,3
Regularización de activos	10.316		10.316,0	0,1	109,0	
Otros coparticipados	19.962	12.815	7.147,0	0,1	109,1	55,8
Otros SIPA	-34.809	-16.639	-18.170,0	-0,2	108,9	109,2
Reintegros	-68.200	-30.000	-38.200,0	-0,5	108,4	127,3
IVA devoluciones	-69.000	-25.000	-44.000,0	-0,6	107,8	176,0
Derechos de exportación	544.857	645.168	-100.311,0	-1,4	106,4	-15,5
Impuesto PAIS	964	469.199	-468.235,0	-6,4	100,0	-99,8
Totales	15.031.692	7.699.886	7.331.806			95,2

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

ENE.25, ALGUNOS DESPIDOS, NINGUNA SUSPENSIÓN

Es lo que surge de la estimación de Tendencias económicas, según aparece en el último renglón del cuadro que acompaña estas líneas.

Dada la altísima variación, tanto de los despidos como de las suspensiones, en los registros de los últimos meses, las variaciones interanuales se pueden seguir estimando, pero no resultan tan útiles para el análisis.

Los datos laborales referidos a enero de 2025 sugieren que no se produjeron grandes sobresaltos en el nivel de actividad económica.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025.

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

Fuente: Tendencias Economicas
(1986=100)

Período	Despidos	Suspensiones	Período	Despidos	Suspensiones
(promedios mensuales)					
2016	506,4	566,0			
2017	353,8	174,2			
2018	138,3	226,4			
2019	177,4	410,6			
2020	185,5	2040,2			
2021	25,3	123,7			
2022	5,4	29,1			
2023	42,3	41,9			
2024	1286,2	413,4			
1 m 2024	9563,3	40,8	(variaciones, en %)		
1 m 2025	198,8	0,0	1 m 2025/1 m 2024	-97,9	-100,0
Ene.22	2,3	-	Ene.22	-93,7	-100,0
Feb.	6,2	-	Feb.	-86,6	infinita
Mar.	8,5	5,4	Mar.	4,9	infinita
Abr.	1,7	-	Abr.	-92,2	-100,0
May.	3,3	-	May.	-77,2	-100,0
Jun.	6,7	49,9	Jun.	-91,1	6137,5
Jul.	0,6	6,8	Jul.	-68,4	-98,8
Ago.	12,5	59,0	Ago.	166,0	-89,8
Set.	0,9	199,5	Set.	-80,9	389,0
Oct.	-	-	Oct.	-100,0	-100,0
Nov.	22,0	27,2	Nov.	-62,5	-45,5
Dic.	-	1,8	Dic.	0,0	infinito
Ene.23	-	-	Ene.23	-100,0	0,0
Feb.	-	-	Feb.	-100,0	0,0
Mar.	14,2	-	Mar.	67,1	0,0
Abr.	-	-	Abr.	-100,0	0,0
May.	-	-	May.	-100,0	0,0
Jun.	0,0	-	Jun.	-99,6	0,0
Jul.	0,8	-	Jul.	40,0	0,0
Ago.	-	113,4	Ago.	-100,0	92,2
Set.	1,6	14,1	Set.	77,8	-92,9
Oct.	3,9	117,9	Oct.	infinito	infinito
Nov.	38,3	163,3	Nov.	74,1	500,4
Dic.	449,2	93,9	Dic.	infinito	5116,7
Ene.24	9.563,3	40,8	Ene.24	infinito	infinito
Feb.	514,7	750,7	Feb.	infinito	infinito
Mar.	1.231,6	143,1	Mar.	8.573,2	infinito
Abr.	254,5	1.042,0	Abr.	infinito	infinito
May.	528,9	760,6	May.	infinito	infinito
Jun.	114,5	311,5	Jun.	381566,7	infinito
Jul.	490,7	1.501,6	Jul.	58316,7	infinito
Ago.	51,8	81,4	Ago.	infinito	-28,2
Set.	1.137,3	131,7	Set.	70981,3	834,0
Oct.	554,5	107,0	Oct.	14117,9	-9,2
Nov.	54,1	26,8	Nov.	41,3	-83,6
Dic.	937,9	63,5	Dic.	108,8	-32,4
Ene.25	198,8	-	Ene.25	-97,9	-100,0

NICOLAUS AUGUST LUDWIG JACOB JOHANNSEN

(1844 - 1928)

Nació en Berlín. Migró a Estados Unidos, residiendo a fines del siglo XIX en Nueva York, “empleado en una empresa de importación y exportación (no hay constancias de que se hubiera independizado, como luego sostendría)” (Ruhl, 1992). “Se describía a sí mismo como un autodidacta empresario, sin grado académico” (Ruhl, 1997).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Johanssen? Por ser un “brillante intruso, que planteó ideas teóricas adelantadas a su tiempo” (Spiegel, 1987). “Para 1898 la esencia de su pensamiento había sido desarrollada” (Ruhl, 1997).

“Este ‘economista amateur’ (chiflado, para algunos) es casi unánimemente considerado como uno de los importantes precursores de La teoría general [de John Maynard Keynes], con respecto a 3 cuestiones en particular: la anticipación de la teoría de la demanda efectiva, el descubrimiento independiente del principio del multiplicador, y –aunque menos clara- su contribución a las teorías monetaria y del ciclo económico” (Ruhl, 1992). Las 2 primeras en “Un punto que se ignora con relación a las crisis, publicado en 1908” (Spiegel, 1987)

“Su esquema analítico se basa principalmente en el ‘enfoque del ingreso’ para determinar el nivel de actividad macroeconómico... La producción viene determinada por la demanda efectiva” (Ruhl, 1992). “Para él las depresiones ocurrían como consecuencia de la evaporación de oportunidades de inversión” (Spiegel, 1987). “Probablemente por primera vez en la historia aparece la idea de que las decisiones de ahorrar e invertir, no solamente eran realizadas por personas diferentes, sino que también eran distintas desde el punto de vista analítico... El enfoque del ingreso le permitió descubrir el rol equilibrador del nivel de actividad, frente a discrepancias entre el ahorro y la inversión agregados... No utilizó la nomenclatura keynesiana, denominando ahorro dañino (impair) al exceso de ahorro planeado por sobre la inversión planeada” (Ruhl, 1992). “La idea –y hasta el término ‘principio del multiplicador’- aparecen claramente en Un punto...” (Patinkin, 1982). “No solamente acuñó la expresión ‘principio del multiplicador’, sino que intentó calcular los efectos secundarios de una reducción del gasto público... No llegó a la fórmula correcta, aunque sí al resultado correcto... Careciendo de formación académica, no sintió la necesidad de elaborar una teoría alternativa de

la tasa de interés, dado que el ingreso equilibra el ahorro y la inversión” (Ruhl, 1992). “En sorprendente anticipación de Keynes, postuló que la propensión marginal a consumir era inferior a la unidad” (Ruhl, 1997). “No era un revolucionario y, como Keynes, estaba convencido de que su esquema era superior a la ortodoxia neoclásica” (Ruhl, 1992).

“Como Silvio Gesell, pero de manera independiente, propuso gravar al dinero” (Spiegel, 1987). “Ya en 1878 había incluido a los depósitos bancarios en su definición de dinero” (Ruhl, 1992).

“Publicó en inglés y alemán... inicialmente utilizando 2 seudónimos (A. Mervin y J. J. O. Lahn), porque uno de sus empleadores no estaba muy contento con la idea de que uno de sus empleados utilizara la noche para escribir... Aunque escribió 4 libros y numerosos artículos, nunca pudo publicar en las revistas especializadas. La mayoría de sus artículos circuló de manera privada, gracias a sus esfuerzos... Uno de sus libros fue comentado por John Bates Clark” (Ruhl, 1992). “Sus trabajos fueron tomados en serio por otros economistas heterodoxos, como John Atkinson Hobson y Wesley Clair Mitchell” (Blaug, 1999). “Keynes se refirió a él de manera condescendiente en el Tratado sobre la moneda, pero lo ignoró en La teoría general” (Spiegel, 1987), “lo cual es sorprendente” (Patinkin, 1982).

“Fue básicamente ignorado por la comunidad académica a la cual tan desesperadamente deseaba dirigirse... Para la profesión continuó siendo un extraño impertinente... El destino de sus contribuciones a la teoría económica –una historia de desdén entre sus contemporáneos, y su gradual redescubrimiento, cuando se buscaron antecedentes de la teoría keynesiana-, constituye uno de los incidentes más extraños en la disciplina... Su primera confrontación con los economistas alemanes ocurrió en 1898, y con los de Estados Unidos una década después... En sus palabras: ‘no pueden probar que estoy equivocado; no quieren admitir que estoy en lo correcto... la única alternativa que les queda consiste en ignorarme’... ¿Cómo se explica el desdén por parte de sus contemporáneos? Probablemente porque sus ideas eran difíciles de captar, por parte de los economistas de entonces, enrolados en la tradición del eje principal del análisis económico... Porque sus observaciones iban contra la opinión neoclásica” (Ruhl, 1992). “Parece haber sido un iconoclasta por forma de ser. También en astrofísica planteó cuestiones que ofendieron a los ortodoxos. Su trabajo económico ilustra los importantes avances que a veces hacen los intrusos, porque no tienen las limitaciones de los expertos” (Spiegel, 1987).

Blaug, M. (1999): Who’s who in economics, Edward Elgar.

Patinkin. D. (1982): Anticipations of the ‘General Theory’ and other essays on Keynes, University of Chicago Press.

Ruhl, C. (1992). “Nicholas August Ludwig Jacob Johannsen“, en Arestis, P. y Sawyer, M.: A bibliographical dictionary of dissenting economists, Edward Elgar.

Ruhl, C. (1997): “Johannsen, Nicholas August Ludwig Jacob”, en Glasner, D.: Business cycles and depressions. An encyclopedia, Garland Publishing.

Spiegel, H. W. (1987): "Johannsen, Nicolas August Ludwig Jacob", The new palgrave. A dictionary of economics, Macmillan.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

INDICADORES ECONÓMICOS DE ARGENTINA																
Fecha	Riesgo Tasas de Interés				Presente Oficial (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$) Com. A 3500	Dólar		Contado con liquidación (\$ por us\$)	Paralelo (\$ por us\$)	Acciones		Carne		Soja (us\$ neto retenc. /tn)	Soja (us\$ en Chicago /tn)
	País	nueva BCRCall e./		futuro Rofex*			Índice Merval (Líder)	(\$ por kilo)			(us\$/ por kilo)					
		EMBI+ Caja ahorro	P. fijobancos a 59 tasa fija													
(puntos en \$ en \$ básicos, mensual, % anual, %)																
Promedios																
2022	2.179	1,11	4,44	52,57	137,0603	130,8692	134,1407	143,3370	259,5215	252,8442	115.556,45	277,458	2,06	407,5	569,8	
2023	2.226	2,98	8,06	96,12	310,2603	295,6411	320,1945	382,6694	603,4095	612,6423	455.345,96	642,155	2,07	405,6	515,2	
2024	1.368	1,90	4,56	56,01	954,4022	916,1930	929,5210	963,6111	1.193,2800	1.189,5611	1.487.369,26	1.815,123	1,90	309,0	407,8	
Ago.24	1.530	1,26	3,23	43,22	981,8164	942,9195	956,5227	989,1591	1.296,5314	1.356,1364	1.479.079,00	1.915,546	1,95	308,0	362,7	
Sep.24	1.380	1,26	3,29	44,74	996,4938	961,8262	977,0000	1.009,8571	1.248,2738	1.264,2857	1.655.272,91	1.858,566	1,87	312,1	376,0	
Oct.24	1.097	1,17	3,39	46,11	1.013,1165	981,4743	994,8043	1.023,1304	1.191,1983	1.206,9565	1.677.272,51	1.895,962	1,87	314,8	370,8	
Nov.24	805	0,95	3,04	40,50	1.030,4110	1.001,5433	1.014,6667	1.042,0952	1.138,4452	1.137,1429	1.941.795,12	2.004,191	1,94	302,1	368,2	
Dic.24	692	0,82	2,41	38,42	1.050,3514	1.021,8827	1.035,6591	1.060,2500	1.130,6741	1.141,5909	2.246.391,80	2.287,066	2,18	292,2	363,5	
Ene.25	611	0,82	2,55	27,30	1.070,2617	1.043,0835	1.055,0217	1.072,0217	1.184,7417	1.228,6957	2.465.770,54	2.259,623	2,11		380,7	
2024																
Dic. 2	749	0,95	2,95	40,91	1.041,7300	1.011,9200	1.037,0000	1.059,5000	1.099,4200	1.110,0000	2.143.111,84	2.280,079	2,19	291,0	364,31	
Dic. 3	754	0,96	3,11	41,28	1.042,3500	1.013,1700	1.037,0000	1.059,0000	1.107,9200	1.090,0000	2.147.642,73	2.311,783	2,22	293,5	366,71	
Dic. 4	751	0,90	3,04	41,01	1.042,1800	1.013,2500	1.037,0000	1.058,5000	1.101,1100	1.080,0000	2.065.882,62	2.254,150	2,16	292,0	363,75	
Dic. 5	760	0,83	3,03	40,97	1.043,3200	1.013,8300	1.036,0000	1.058,5000	1.088,6800	1.055,0000	2.061.506,34	2.254,150	2,16	292,0	367,45	
Dic. 6	769	0,82	2,81	37,87	1.044,6100	1.015,7500	1.036,5000	1.057,5000	1.075,4800	1.050,0000	2.052.987,84	2.260,471	2,16	291,5	367,45	
Dic. 9	737	0,82	2,66	38,15	1.045,9200	1.016,7500	1.036,5000	1.057,5000	1.072,2800	1.065,0000	2.077.609,75	2.260,471	2,16	292,5	366,06	
Dic. 10	735	0,84	2,73	38,07	1.047,5500	1.017,2500	1.036,5000	1.059,0000	1.074,9500	1.070,0000	2.051.870,73	2.251,048	2,15	293,0	367,82	
Dic. 11	719	0,84	2,68	38,09	1.047,1200	1.017,7500	1.036,0000	1.058,5000	1.071,6000	1.080,0000	2.135.673,36	2.168,088	2,07	292,0	368,10	
Dic. 12	715	0,85	2,74	37,84	1.048,6800	1.018,7500	1.036,0000	1.057,0000	1.067,1200	1.095,0000	2.147.735,55	2.168,088	2,07	292,0	368,19	
Dic. 13	708	0,88	2,69	37,87	1.048,7100	1.020,7500	1.037,0000	1.058,0000	1.095,3100	1.105,0000	2.209.790,25	2.171,593	2,07		365,33	
Dic. 16	677	0,90	2,70	37,97	1.049,9300	1.021,2500	1.036,0000	1.058,5000	1.119,1000	1.125,0000	2.370.621,89	2.171,593	2,07		363,11	
Dic. 17	673	0,84	2,75	37,98	1.049,5800	1.021,8300	1.036,0000	1.060,5000	1.151,4200	1.165,0000	2.416.295,47	2.231,797	2,13		361,17	
Dic. 18	658	0,80	2,69	37,76	1.050,5600	1.022,7500	1.036,0000	1.061,5000	1.163,4800	1.205,0000	2.349.942,08	1.976,044	1,88		351,92	
Dic. 19	663	0,82	2,61	37,37	1.051,6600	1.023,2500	1.036,5000	1.062,5000	1.160,9300	1.175,0000	2.255.681,72	2.393,143	2,28		356,08	
Dic. 20	671	0,78	2,71	36,82	1.054,2700	1.025,4200	1.036,0000	1.063,5000	1.167,0700	1.160,0000	2.300.114,83	2.393,143	2,27		360,33	
Dic. 23	649	0,78	2,69	37,75	1.055,0700	1.027,7500	1.035,0000	1.061,5000	1.166,2400	1.200,0000	2.331.426,40	2.393,143	2,27		358,48	
Dic. 24	649	0,78	2,69	37,75	1.055,0700	1.027,7500	1.035,0000	1.061,5000	1.173,6200	1.200,0000	2.377.909,85	2.393,143	2,27		360,61	
Dic. 25	650	0,78	2,69	37,75	1.055,0700	1.027,7500	1.035,0000	1.061,5000	1.173,6200	1.200,0000	2.377.909,85	2.393,143	2,27		360,08	
Dic. 26	631	0,77	2,77	37,52	1.055,8200	1.029,0000	1.034,0000	1.061,5000	1.188,6700	1.210,0000	2.421.131,41	2.393,143	2,27		365,33	
Dic. 27	627	0,73	0,73	37,92	1.057,9700	1.030,5000	1.034,5000	1.064,0000	1.182,9500	1.215,0000	2.402.635,11	2.399,081	2,27		362,37	
Dic. 30	635	0,72	0,72	38,31	1.060,2800	1.032,5000	1.032,5000	1.063,0000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26		363,11	
Dic. 31	635	0,72	0,72	38,31	1.060,2800	1.032,5000	1.032,5000	1.063,0000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26		369,12	
2025																
Ene. 1	635	0,72	0,72	38,31	1.060,2800	1.032,5000	1.032,5000	1.063,0000	1.186,9300	1.230,0000	2.361.569,95	2.399,081	2,26		369,12	
Ene. 2	610	0,78	2,68	37,67	1.061,8300	1.032,7500	1.057,0000	1.073,0000	1.174,4000	1.230,0000	2.512.579,16	2.399,081	2,26		369,58	
Ene. 3	610	0,80	2,69	37,55	1.062,8000	1.034,7500	1.057,0000	1.075,0000	1.184,2100	1.230,0000	2.543.584,77	2.252,500	2,12		362,74	
Ene. 6	569	0,80	2,69	37,23	1.064,9500	1.035,7500	1.057,5000	1.076,5000	1.186,0700	1.205,0000	2.610.983,71	2.252,500	2,12		366,99	
Ene. 7	561	0,81	2,73	36,83	1.068,5700	1.036,2500	1.057,5000	1.075,5000	1.185,4900	1.215,0000	2.630.514,48	2.180,350	2,04		366,90	
Ene. 8	572	0,77	2,61	36,92	1.065,6200	1.036,7500	1.057,0000	1.075,0000	1.184,9800	1.220,0000	2.593.512,92	2.183,422	2,05		365,14	
Ene. 9	560	0,78	2,68	36,77	1.065,6800	1.037,7500	1.056,5000	1.073,0000	1.184,9800	1.220,0000	2.637.557,23	2.183,422	2,05		365,69	
Ene. 10	580	0,76	2,68	36,80	1.066,3400	1.039,7500	1.056,0000	1.071,0000	1.187,1600	1.225,0000	2.614.636,45	2.123,039	1,99		379,12	
Ene. 13	589	0,77	2,64	36,73	1.067,4400	1.040,2500	1.054,0000	1.070,0000	1.196,2700	1.250,0000	2.474.859,57	2.123,039	1,99		389,36	
Ene. 14	579	0,79	2,75	36,72	1.068,0400	1.041,2500	1.052,5000	1.067,0000	1.188,7500	1.240,0000	2.547.650,73	2.259,418	2,12		387,33	
Ene. 15	597	0,81	2,65	37,03	1.068,8600	1.041,7500	1.055,5000	1.069,5000	1.193,9500	1.225,0000	2.520.807,06	2.166,971	2,03		385,59	
Ene. 16	626	0,83	2,55	36,63	1.069,6900	1.042,2500	1.055,5000	1.070,5000	1.180,7200	1.235,0000	2.450.810,25	2.166,971	2,03		376,79	
Ene. 17	644	0,85	2,64	36,62	1.069,8800	1.044,5000	1.056,5000	1.072,0000	1.188,3900	1.235,0000	2.340.366,17	2.264,455	2,12		382,33	
Ene. 20	641	0,88	2,56	36,56	1.071,0000	1.045,2500	1.057,0000	1.072,5000	1.195,1800	1.240,0000	2.364.555,24	2.264,455	2,11		383,26	
Ene. 21	638	0,87	2,66	36,41	1.071,7100	1.045,9200	1.057,0000	1.073,5000	1.187,5200	1.235,0000	2.441.808,37	2.350,216	2,19		394,65	
Ene. 22	640	0,85	2,64	36,31	1.072,1400	1.047,2500	1.058,0000	1.074,5000	1.189,7100	1.240,0000	2.498.876,73	2.231,569	2,08		390,47	
Ene. 23	646	0,85	2,51	36,86	1.074,8700	1.047,6700	1.058,0000	1.074,5000	1.188,4400	1.240,0000	2.446.777,01	2.231,569	2,08		393,98	
Ene. 24	631	0,84	2,69	0,00	1.075,7800	1.049,5800	1.056,0000	1.071,5000	1.163,1700	1.225,0000	2.391.813,94	2.319,664	2,16		390,40	
Ene. 27	642	0,88	2,53	0,00	1.076,4100	1.050,5000	1.055,5000	1.072,5000	1.178,1700	1.230,0000	2.273.454,11	2.319,664	2,16		386,40	
Ene. 28	634	0,89	2,68	0,00	1.077,9100	1.050,9200	1.056,0000	1.074,0000	1.176,6400	1.230,0000	2.270.219,83	2.287,842	2,12		386,40	
Ene. 29	611	0,87	2,63	0,00	1.0											

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025
ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS
(millones)

Fecha	Oro, divisas y colocaciones	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras/notas BCRA ELIQ dde '1 en \$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
	us\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
22-12-30	44.598	4.094.595	1.109.157	5.203.752	2.141.071	54.403	7.621.584	2.031.279	17.052.090
23-12-29	23.073	7.435.216	2.172.776	9.607.992	7.371.126	158.237	1.486.737	24.150.281	42.774.373
24-12-30	31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
A fin de									
Ago.24	26.719	14.370.079	7.582.929	21.953.008	9.039.337	168.982	0	0	31.161.327
Sep.24	27.172	14.803.722	7.592.338	22.396.060	10.344.454	165.448	0	-164.436	32.741.526
Oct.24	28.618	15.532.073	7.183.227	22.715.300	12.450.856	165.013	0	-50.389	35.280.780
Nov.24	30.214	16.320.194	7.503.718	23.823.912	13.722.836	160.686	0	-263.134	37.444.300
Dic.24	29.612	19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857	42.028.596
Ene.25	28.310	20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536	43.638.901
2024									
Dic.	2 31.314	16.443.913	8.570.837	25.014.750	15.364.892	156.745	0	-127.148	40.409.239
Dic.	3 31.240	16.527.046	9.920.546	26.447.592	15.385.335	156.177	0	-64.956	41.924.148
Dic.	4 31.266	16.624.775	9.756.001	26.380.776	15.382.822	156.737	0	-55.103	41.865.232
Dic.	5 31.534	16.782.827	9.667.088	26.449.915	15.476.375	156.088	0	-18.085	42.064.293
Dic.	6 31.531	16.882.332	10.057.562	26.939.894	15.445.840	154.792	0	-18.066	42.522.460
Dic.	9 31.512	17.019.984	10.196.869	27.216.853	15.103.946	154.494	0	-211.860	42.263.433
Dic.	10 31.619	17.144.370	9.723.492	26.867.862	14.982.738	145.620	0	-184.585	41.811.635
Dic.	11 31.988	17.255.478	9.906.263	27.161.741	14.956.932	144.833	0	-226.323	42.037.183
Dic.	12 31.849	17.418.233	9.808.419	27.226.652	14.667.693	144.533	0	-444.851	41.594.027
Dic.	13 31.937	17.621.495	10.418.564	28.040.059	14.542.859	144.852	0	-186.559	42.541.211
Dic.	16 31.744	17.879.375	10.120.877	28.000.252	14.450.422	151.750	0	-44.428	42.557.996
Dic.	17 32.257	18.060.808	9.658.474	27.719.282	14.438.136	151.038	0	-92.869	42.215.587
Dic.	18 32.255	18.356.032	9.355.699	27.711.731	14.383.999	154.565	0	-11.913	42.238.382
Dic.	19 32.243	18.640.869	9.102.957	27.743.826	14.759.670	158.982	0	-32.389	42.630.089
Dic.	20 32.864	18.977.794	9.417.970	28.395.764	14.979.779	160.390	0	-23.560	43.512.373
Dic.	23 32.688	19.345.852	9.026.114	28.371.966	14.722.250	161.252	0	-61.606	43.193.862
Dic.	26 32.413	19.690.881	8.211.348	27.902.229	14.661.571	160.837	0	-149.045	42.575.592
Dic.	27 31.524	19.863.951	8.284.296	28.148.247	14.464.766	151.140	0	-169.764	42.594.389
Dic.	30 29.612	19.988.275	9.740.300	29.728.575	12.655.370	151.508	0	-506.857	42.028.596
2025									
Ene.	2 31.706	20.054.032	10.923.957	30.977.989	14.885.661	151.410	0	-98.611	45.916.449
Ene.	3 32.774	20.064.707	11.595.773	31.660.480	14.901.272	152.135	0	-134.690	46.579.197
Ene.	6 32.805	20.066.119	11.203.298	31.269.417	14.910.997	152.159	0	-122.308	46.210.265
Ene.	7 32.903	20.040.263	10.985.097	31.025.360	14.910.566	152.253	0	-126.275	45.961.904
Ene.	8 31.176	20.008.933	11.129.943	31.138.876	14.778.216	152.598	0	-119.878	45.949.812
Ene.	9 30.904	19.987.975	10.699.350	30.687.325	16.140.932	151.823	0	-112.659	46.867.421
Ene.	10 31.038	19.962.165	10.452.587	30.414.752	16.044.231	152.114	0	-291.932	46.319.165
Ene.	13 30.835	19.943.885	10.044.788	29.988.673	15.840.503	158.840	0	-452.321	45.535.695
Ene.	14 30.704	19.921.688	9.322.675	29.244.363	15.625.760	158.767	0	-354.495	44.674.395
Ene.	15 30.624	19.917.223	10.205.421	30.122.644	15.604.384	158.493	0	-224.798	45.660.723
Ene.	16 30.707	19.899.396	10.289.310	30.188.706	15.717.750	154.752	0	-242.823	45.818.385
Ene.	17 30.518	19.903.717	10.242.727	30.146.444	15.515.674	153.485	0	-1.227.521	44.588.082
Ene.	20 30.593	19.906.704	10.076.979	29.983.683	15.421.804	154.664	0	-840.014	44.720.137
Ene.	21 30.282	19.888.809	10.006.007	29.894.816	15.131.699	154.950	0	-831.527	44.349.938
Ene.	22 30.140	19.865.761	10.224.760	30.090.521	15.054.170	159.491	0	-1.044.511	44.259.671
Ene.	23 29.838	19.858.523	10.200.342	30.058.865	15.001.448	158.577	0	-1.199.498	44.019.392
Ene.	24 29.970	19.894.941	10.113.897	30.008.838	15.051.465	160.420	0	-1.060.161	44.160.562
Ene.	27 29.834	19.947.236	10.504.444	30.451.680	15.078.164	168.257	0	-1.438.259	44.259.842
Ene.	28 29.802	19.966.008	9.650.597	29.616.605	14.957.406	166.379	0	-801.909	43.938.481
Ene.	29 29.648	19.983.941	9.212.906	29.196.847	14.727.925	166.913	0	-563.026	43.528.659
Ene.	30 29.429	20.046.151	8.953.047	28.999.198	14.512.113	169.322	0	-496.969	43.183.664
Ene.	31 28.310	20.118.507	10.128.090	30.246.597	13.532.524	170.316	0	-310.536	43.638.901
Feb.	3 29.453	20.147.992	11.046.897	31.194.889	14.611.800	169.396	0	-25.801	45.950.284
Feb.	4 29.427	20.167.041	11.626.456	31.793.497	14.582.454	170.916	0	-37.695	46.509.172
Feb.	5 29.354	20.167.452	10.734.293	30.901.745	14.479.063	171.630	0	-55.459	45.496.979

CONTEXTO; Entrega N° 1.853; Febrero 10, 2025

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares					Circulante en poder del público en pesos
			Total	Cuenta corriente		Caja de ahorro	Plazo fijo	Otros	Total	Caja de ahorro	Plazo fijo	ta. Cte y otros	
				Privado	Público								
Promedios													
2022	19.325.242	16.596.423	14.183.246	2.561.114	1.632.711	2.953.254	5.764.351	1.271.817	18.473	13.416	4.302	754	2.728.818
2023	39.382.684	34.973.610	29.687.683	5.031.841	2.969.795	7.071.401	12.297.852	2.316.794	18.191	13.888	3.707	595	4.409.074
2024	108.765.093	98.029.860	75.817.885	12.789.503	10.095.770	17.893.477	24.421.140	10.617.994	23.849	19.551	3.685	613	10.735.233
Promedio mensual													
Ago.24	114.854.337	102.103.896	81.980.394	13.665.634	10.685.206	20.149.279	25.573.526	11.906.750	21.340	16.892	3.866	582	12.750.441
Sep.24	123.572.122	110.492.671	85.701.820	14.058.369	11.473.593	19.991.359	27.920.875	12.257.625	25.755	21.179	3.973	603	13.079.451
Oct.24	138.089.736	124.451.799	91.349.118	14.669.869	13.197.217	19.478.113	30.920.611	13.083.306	33.719	28.863	4.209	647	13.637.937
Nov.24	147.031.461	132.847.763	96.929.945	15.389.270	14.425.711	19.634.035	33.379.373	14.101.556	35.855	30.756	4.429	670	14.183.698
Dic.24	153.223.236	137.273.230	102.308.700	16.382.083	14.937.302	22.442.547	34.968.539	13.578.229	34.257	29.150	4.462	645	15.950.005
Ene.25	157.551.078	139.674.033	103.687.529	16.437.889	13.208.848	22.629.446	33.887.305	17.524.041	34.484	29.245	4.593	646	17.877.045
2024													
Dic. 2	151.032.627	136.320.910	100.816.801	16.043.009	14.477.690	21.656.879	34.590.163	14.049.060	35.086	29.980	4.442	664	14.711.717
Dic. 3	151.275.752	136.505.511	101.039.611	16.050.415	14.157.650	21.608.755	35.330.205	13.892.586	35.005	29.909	4.458	638	14.770.241
Dic. 4	151.377.677	136.514.437	101.322.238	15.958.819	14.404.481	22.056.075	35.111.793	13.791.070	34.732	29.628	4.466	638	14.863.240
Dic. 5	151.165.292	136.281.191	101.136.660	15.520.213	14.575.512	22.486.414	35.336.265	13.218.256	34.665	29.533	4.486	646	14.884.101
Dic. 6	150.473.936	135.483.611	100.364.055	15.237.709	13.920.129	22.166.397	35.636.276	13.403.544	34.575	29.411	4.504	660	14.990.325
Dic. 9	149.488.934	134.312.599	99.386.220	15.516.526	14.342.388	21.154.247	34.919.901	13.453.158	34.351	29.244	4.437	670	15.176.335
Dic. 10	150.075.539	134.828.193	100.075.881	15.860.762	15.081.939	20.376.886	35.066.108	13.690.186	34.163	29.020	4.462	681	15.247.346
Dic. 11	150.607.616	135.246.395	100.515.676	15.952.028	15.301.676	20.593.457	34.976.352	13.692.163	34.125	28.987	4.514	624	15.361.221
Dic. 12	151.345.544	135.857.483	101.187.383	16.077.400	15.485.204	20.852.892	35.247.367	13.524.520	34.032	28.864	4.530	638	15.488.061
Dic. 13	152.449.523	136.759.575	102.052.033	16.356.145	15.236.970	21.700.960	35.056.839	13.701.119	34.002	28.843	4.516	643	15.689.948
Dic. 16	152.137.309	136.205.403	101.546.220	16.734.801	15.088.154	21.309.794	34.681.828	13.731.643	33.938	28.885	4.380	673	15.931.906
Dic. 17	153.513.127	137.428.237	102.831.005	17.033.295	14.655.823	21.640.232	35.194.222	14.307.433	33.858	28.768	4.413	677	16.084.890
Dic. 18	153.993.360	137.669.206	103.089.006	16.445.711	14.644.021	23.204.298	35.282.517	13.512.459	33.811	28.759	4.432	620	16.324.154
Dic. 19	155.379.545	138.834.221	103.982.326	16.574.850	14.431.629	24.296.907	35.145.539	13.533.401	34.060	28.936	4.502	622	16.545.324
Dic. 20	155.624.021	138.719.374	103.710.622	16.239.094	13.756.711	25.059.451	35.186.817	13.468.549	34.141	29.037	4.478	626	16.904.647
Dic. 23	156.454.665	139.186.102	104.153.188	16.991.372	14.850.910	24.050.218	34.818.622	13.442.066	34.087	29.026	4.432	629	17.268.563
Dic. 26	158.115.668	140.649.457	105.573.934	17.833.237	15.593.882	23.527.397	34.365.171	14.254.247	34.087	29.015	4.415	657	17.466.211
Dic. 27	158.616.888	141.062.275	105.934.591	17.227.994	16.137.639	23.859.131	34.602.764	14.107.063	34.088	29.031	4.442	615	17.554.613
Dic. 30	158.114.453	140.327.192	105.147.852	17.606.198	17.666.334	24.807.995	33.853.488	11.213.837	34.072	28.981	4.464	627	17.787.261
2025													
Ene. 2	156.398.498	138.646.247	103.382.998	17.731.286	14.906.047	24.953.691	33.713.080	12.078.894	34.145	29.002	4.410	733	17.752.251
Ene. 3	155.870.633	138.123.764	102.850.171	16.949.382	10.670.226	25.406.275	34.249.520	15.574.768	34.089	29.057	4.430	602	17.746.869
Ene. 6	155.000.868	137.253.826	102.022.790	16.898.787	11.164.866	24.412.514	33.694.794	15.851.829	34.015	29.014	4.389	612	17.747.042
Ene. 7	154.893.759	137.182.310	101.967.426	16.701.052	11.028.872	24.474.842	33.879.695	15.882.965	33.983	28.959	4.422	602	17.711.449
Ene. 8	154.413.406	136.678.285	101.479.586	16.339.207	10.887.676	24.389.634	33.636.945	16.226.124	33.951	28.829	4.493	629	17.735.121
Ene. 9	155.083.458	137.287.265	101.112.338	15.967.420	11.229.558	23.673.929	33.726.167	16.515.264	34.859	29.692	4.531	636	17.796.193
Ene. 10	156.076.281	138.215.583	101.941.825	15.676.102	12.670.396	22.962.563	33.921.340	16.711.424	34.887	29.645	4.581	661	17.860.698
Ene. 13	156.458.343	138.536.961	102.191.666	15.992.723	13.752.959	22.031.884	33.595.425	16.818.675	34.939	29.738	4.545	656	17.921.382
Ene. 14	157.850.691	139.974.037	103.519.874	16.232.673	14.130.998	21.973.411	33.898.100	17.284.692	35.010	29.762	4.579	669	17.876.654
Ene. 15	157.936.125	140.034.754	103.661.011	16.685.179	13.127.325	22.172.404	33.563.900	18.112.203	34.916	29.664	4.617	635	17.901.371
Ene. 16	157.912.381	140.040.782	103.705.862	16.628.304	12.749.686	22.011.546	33.518.606	18.797.720	34.862	29.576	4.645	641	17.871.599
Ene. 17	157.560.824	139.659.635	103.414.440	16.182.054	12.374.403	22.108.985	33.748.998	19.000.000	34.701	29.392	4.673	636	17.901.189
Ene. 20	156.894.334	138.954.063	102.773.779	16.408.493	13.156.301	21.389.503	33.361.320	18.458.162	34.614	29.333	4.635	646	17.940.271
Ene. 21	157.464.867	139.566.983	103.435.791	16.163.192	13.754.443	20.954.340	33.895.782	18.668.034	34.545	29.211	4.665	669	17.897.884
Ene. 22	157.713.528	139.811.120	103.694.609	15.830.439	13.877.002	20.943.101	33.838.680	19.205.387	34.487	29.161	4.645	681	17.902.408
Ene. 23	158.040.279	140.127.467	104.108.686	15.684.864	14.410.860	20.893.309	34.012.760	19.106.893	34.380	29.094	4.671	615	17.912.812
Ene. 24	158.684.448	140.744.640	104.614.834	15.768.481	14.097.341	21.021.141	34.444.556	19.283.315	34.423	29.111	4.689	623	17.939.808
Ene. 27	159.336.548	141.358.118	105.109.565	16.623.764	14.565.903	21.219.083	33.534.192	19.166.623	34.506	29.231	4.613	662	17.978.430
Ene. 28	159.975.941	141.999.982	105.819.022	16.442.502	14.764.092	21.489.338	34.214.976	18.908.114	34.428	29.084	4.671	673	17.975.959
Ene. 29	160.128.290	142.160.717	106.087.203	16.718.166	15.183.482	21.959.889	33.947.119	18.278.547	34.304	28.944	4.669	691	17.967.573
Ene. 30	160.643.696	142.675.480	106.589.465	16.946.252	14.784.916	22.530.050	34.424.410	17.903.837	34.286	28.923	4.722	641	17.968.216
Ene. 31	161.786.531	143.796.714	107.642.701	17.063.225	13.307.308	24.876.384	34.700.349	17.695.435	34.318	28.966	4.748	604	17.989.817
Feb. 3	160.324.481	142.281.702	106.363.167	17.041.295	12.534.757	24.689.885	34.036.321	18.060.909	34.081	28.780	4.683	618	18.042.779
Feb. 4	160.740.263	142.685.017	106.759.340	16.732.836	12.126.772	24.567.532	35.261.368	18.070.832	34.077	28.703	4.735	639	18.055.246
Feb. 5	160.563.094	142.545.793	106.759.540	16.450.023	12.070.638	24.495.377	35.923.947	17.819.555	33.930	28.570	4.719	641	18.017.301

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés			Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	SOFR	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)	(anual, 180 d., %)	(anual, 180 d., %)	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios													
2022	1,3382	1,2367	1,0533	131,54	6,7324	5,165	4,88	2,87		32.905,14	12.228,90	27.264,13	1.800,95
2023	1,3340	1,2435	1,0815	140,52	7,0842	4,996	8,20	5,58		34.132,52	12.968,27	30.661,52	1.942,47
2024	1,3274	1,2781	1,0822	151,38	7,1966	5,386	8,31	5,53		40.303,09	17.236,70	38.315,08	2.386,29
Ago.24	1,3398	1,2922	1,1009	146,23	7,1527	5,559	8,50	5,23		40.310,81	17.268,23	36.789,29	2.469,94
Sep.24	1,3496	1,3218	1,1107	143,18	7,0767	5,543	8,29	4,90		41.494,32	17.604,68	37.292,71	2.567,12
Oct.24	1,3361	1,3060	1,0905	149,58	7,0866	5,623	8,00		5,33	42.494,63	18.316,12	38.876,93	2.690,08
Nov.24	1,3181	1,2748	1,0632	153,59	7,2080	5,801	7,79		5,23	43.764,79	18.966,12	38.617,44	2.650,68
Dic.24	1,3099	1,2646	1,0467	153,64	7,2828	6,095	7,64		5,10	43.639,27	19.748,04	39.324,15	2.638,35
Ene.25	1,3014	1,2356	1,0354	156,57	7,3088	6,030	7,50		4,93	43.441,49	19.553,27	39.371,10	2.705,32
2024													
Dic. 2	1,3147	1,2710	1,0507	150,19	7,27	6,06	7,75		5,16	44.782,00	19.403,95	38.513,02	2.642,15
Dic. 3	1,3144	1,2663	1,0512	149,90	7,28	6,07	7,75		5,16	44.705,53	19.480,91	39.248,86	2.640,65
Dic. 4	1,3136	1,2683	1,0492	150,35	7,27	6,06	7,75		5,15	45.014,04	19.735,12	39.276,39	2.648,65
Dic. 5	1,3157	1,2732	1,0540	150,34	7,27	5,98	7,75		5,15	44.765,71	19.700,72	39.395,60	2.640,15
Dic. 6	1,3177	1,2771	1,0581	149,98	7,26	6,03	7,75		5,15	44.642,52	19.859,77	39.091,17	2.637,30
Dic. 9	1,3169	1,2765	1,0568	149,81	7,27	6,06	7,75		5,13	44.401,93	19.736,69	39.160,50	2.671,90
Dic. 10	1,3151	1,2760	1,0527	151,50	7,25	6,05	7,75		5,13	44.247,83	19.687,24	39.367,58	2.689,60
Dic. 11	1,3134	1,2738	1,0507	151,80	7,27	6,03	7,75		5,13	44.148,56	20.034,89	39.372,23	2.705,45
Dic. 12	1,3132	1,2739	1,0491	152,30	7,26	5,94	7,75		5,12	43.914,12	19.902,84	39.849,14	2.684,35
Dic. 13	1,3110	1,2645	1,0518	152,90	7,28	6,04	7,75		5,12	43.828,06	19.926,72	39.470,44	2.659,05
Dic. 16	1,3107	1,2646	1,0498	153,88	7,28	6,05	7,75		5,10	43.717,48	20.173,89	39.457,49	2.654,20
Dic. 17	1,3112	1,2701	1,0497	154,24	7,28	6,17	7,75		5,10	43.449,90	20.109,06	39.364,68	2.636,35
Dic. 18	1,3118	1,2721	1,0496	153,74	7,29	6,16	7,50		5,10	42.326,87	19.392,69	39.081,71	2.635,65
Dic. 19	1,3050	1,2599	1,0395	154,85	7,30	6,18	7,50		5,09	42.342,24	19.372,77	38.813,58	2.592,45
Dic. 20	1,3040	1,2509	1,0390	157,85	7,30	6,08	7,50		5,09	42.840,26	19.572,60	38.701,90	2.616,45
Dic. 23	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,07	42.906,95	19.764,88	39.161,34	2.613,80
Dic. 24	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,06	43.297,03	20.031,13	39.036,85	2.613,80
Dic. 25	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,06	43.297,03	20.031,13	39.130,43	2.613,80
Dic. 26	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,05	43.325,80	20.020,36	39.568,06	2.613,80
Dic. 27	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,05	42.992,21	19.722,03	40.281,16	2.615,95
Dic. 30	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.573,73	19.486,79	39.894,54	2.609,10
Dic. 31	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.544,22	19.310,79	39.894,54	2.609,10
2025													
Ene. 1	1,3041	1,2546	1,0393	156,65	7,30	6,16	7,50		5,03	42.544,22	19.310,79	39.894,54	2.609,10
Ene. 2	1,2999	1,2446	1,0321	156,65	7,30	6,21	7,50		5,02	42.392,27	19.280,79	39.894,54	2.646,30
Ene. 3	1,2985	1,2409	1,0299	156,65	7,31	6,16	7,50		5,01	42.732,13	19.621,68	39.894,54	2.646,80
Ene. 6	1,3048	1,2544	1,0426	157,70	7,33	6,11	7,50		5,00	42.706,56	19.864,98	39.307,05	2.633,35
Ene. 7	1,3039	1,2540	1,0393	158,20	7,33	6,07	7,50		4,99	42.528,36	19.489,68	40.083,30	2.650,85
Ene. 8	1,2975	1,2370	1,0286	158,05	7,33	6,13	7,50		4,98	42.635,20	19.478,88	39.981,06	2.659,65
Ene. 9	1,2975	1,2370	1,0286	158,05	7,33	6,13	7,50		4,98	42.635,20	19.478,88	39.605,09	2.674,60
Ene. 10	1,2973	1,2295	1,0304	158,40	7,33	6,10	7,50		4,97	41.938,45	19.161,63	39.190,40	2.687,45
Ene. 13	1,2921	1,2111	1,0198	159,04	7,33	6,11	7,50		4,95	42.297,12	19.088,10	39.190,40	2.669,50
Ene. 14	1,2950	1,2186	1,0245	157,54	7,33	6,07	7,50		4,95	42.518,28	19.044,39	38.474,30	2.667,00
Ene. 15	1,2977	1,2228	1,0300	158,04	7,33	6,04	7,50		4,94	43.221,55	19.511,23	38.444,58	2.677,70
Ene. 16	1,2975	1,2209	1,0272	156,36	7,33	6,03	7,50		4,94	43.153,13	19.338,29	38.572,60	2.716,50
Ene. 17	1,2979	1,2201	1,0298	155,15	7,33	6,06	7,50		4,93	43.487,83	19.632,40	38.451,46	2.715,20
Ene. 20	1,2979	1,2201	1,0298	155,15	7,33	6,06	7,50		4,93	43.487,83	19.632,40	38.902,50	2.707,70
Ene. 21	1,3012	1,2248	1,0357	156,05	7,28	6,04	7,50		4,91	44.025,81	19.756,78	39.027,98	2.737,80
Ene. 22	1,3063	1,2368	1,0443	155,50	7,28	5,97	7,50		4,90	44.156,73	20.009,34	39.646,25	2.751,80
Ene. 23	1,3032	1,2309	1,0404	156,40	7,29	5,94	7,50		4,89	44.565,07	20.053,68	39.958,87	2.744,25
Ene. 24	1,3082	1,2413	1,0472	156,24	7,25	5,89	7,50		4,89	44.424,25	19.954,30	39.931,99	2.776,80
Ene. 27	1,3112	1,2497	1,0530	155,55	7,27	5,93	7,50		4,87	44.713,58	19.341,83	39.565,80	2.742,40
Ene. 28	1,3060	1,2426	1,0421	155,07	7,29	5,89	7,50		4,87	44.850,35	19.733,59	39.016,87	2.751,90
Ene. 29	1,3052	1,2420	1,0396	155,62	7,30	5,86	7,50		4,86	44.713,52	19.632,32	39.414,78	2.756,30
Ene. 30	1,3054	1,2428	1,0403	154,75	7,30	5,90	7,50		4,85	44.882,13	19.681,75	39.513,97	2.787,25
Ene. 31	1,3038	1,2411	1,0393	154,33	7,31	5,83	7,50		4,85	44.544,66	19.627,44	39.572,49	2.812,05
Feb. 3	1,2977	1,2319	1,0274	155,70	7,31	5,87	7,50		4,83	44.421,91	19.391,96	38.520,09	2.826,10
Feb. 4	1,3015	1,2404	1,0335	155,28	7,31	5,79	7,50		4,83	44.556,04	19.654,01	38.798,37	2.843,55
Feb. 5	1,3078	1,2531	1,0422	154,00	7,27	5,80	7,50		4,82	44.873,28	19.692,33	38.831,48	2.871,15
Feb. 6	1,3045	1,2384	1,0360	152,56	7,29	5,79	7,50		4,81	44.747,63	19.791,99	39.066,53	2.838,95